

Potentiel et risque élevés

Perspectives de gains

Plus de **25%**

Pour les investisseurs dynamiques, prendre des risques élevés nous avons retenu d'importantes moyennes pour la gestion collective. Notre choix s'est porté sur les fonds investis sur les marchés émergents, le marché japonais et sur les fonds d'acquisition.

BOURSE Le vivier des valeurs moyennes

Cafom Un nouvel élan

Entrer dans le cercle des grands acteurs de la distribution est l'ambition de ce concessionnaire à l'enseigne But, en France d'outre-mer. Un premier métier maîtrisé, comme l'illustre la rentabilité nette du groupe, plutôt élevée pour la profession, à près de 4,5%. Aujourd'hui, Cafom y réalise 145 millions d'euros de chiffre d'affaires et fixe son objectif à 200 millions.

Consciente de cette limite à son activité, la société a signé un accord avec un groupe saoudien, visant l'ouverture d'une douzaine de magasins d'équipement de la maison en cinq ans, ce qui lui permettrait de doubler chiffre d'affaires et bénéfices. Cafom, qui sera prestataire de services et percevra un pourcentage sur les ventes et les achats, compte profiter du développement rapide d'une classe moyenne au Moyen-Orient. La première ouverture est prévue fin 2007. Parallèlement, le groupe a lancé en France un site marchand, d'ores et déjà rentable. Ce succès devrait l'inciter à élargir l'offre à une nouvelle gamme de produits. Les volumes de ventes, encore fai-



bles, devraient monter en puissance. Et la direction aurait d'autres projets. Il n'est pas impossible qu'elle lance une nouvelle activité en exploitant son savoir-faire en matière d'approvisionnement et de distribution. Ces développements n'auront pas d'impact à court terme sur les résultats. Pour l'exercice clos fin mars, Cafom vise un maintien de sa rentabilité (nous estimons le bénéfice net à 6,9 millions) et une progression de 3% du chiffre d'affaires. Sur cette base, le titre paraît plutôt bien valorisé, mais nous anticipons l'annonce de nouveaux développements, source de croissance future et de rebond du cours ■ A. C.

NOTRE CONSEIL

Acheter vers 22 euros. Le groupe, ambitieux, veut rapidement franchir une nouvelle étape tout en restant dans un métier où il a fait ses preuves